

# Situación y perspectivas de la economía mexicana

Directora

Verónica Villarespe Reyes

Secretaria Académica

Berenice Ramírez López

Secretario Técnico

Aristeo Tovias García

Coordinador

Armando Sánchez Vargas

Colaboradores

Mildred Espíndola

Mauricio Escamilla

Guillermo Arenas

Iván Melo Salas

Ana Martínez

Laura González



enero – abril 2015



Situación y perspectivas de la economía mexicana, nueva época, año 5, núm. 17, enero-abril 2015, es una publicación cuatrimestral editada por la Universidad Nacional Autónoma de México: Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D. F. por el Instituto de Investigaciones Económicas, Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, México, D.F. Tel.56230160, [www.iiec.unam.mx](http://www.iiec.unam.mx), [camp@iiec.unam.mx](mailto:camp@iiec.unam.mx) Editor responsable: Armando Sánchez Vargas. Reserva de Derechos al Uso Exclusivo del título núm. 04-2008-0201-12524800-203, ISSN en trámite, responsables de la última actualización de este número: Armando Sánchez Vargas, Mildred Yólatl Espíndola Torres, Mauricio Escamilla Paredes, Guillermo Arenas Díaz, Iván Jacobo Melo Salas, Ana Karen Martínez Muñoz y Laura Verónica González Ramírez. Circuito Mario de la Cueva, Ciudad de la Investigación en Humanidades, Ciudad Universitaria, Coyoacán, C. P. 04510, fecha de la última modificación 30 de enero de 2015. Las opiniones expresadas por los autores no necesariamente reflejan la postura del editor de la publicación. Se autoriza la reproducción total o parcial de los textos aquí publicados siempre y cuando se cite la fuente completa y la dirección electrónica de la publicación.

Los analistas económicos coinciden en que el PIB de Estados Unidos observará una leve recuperación durante 2015. Este evento, junto con la depreciación cambiaria, podría tener un efecto expansivo en el desempeño económico de nuestro país; a través del repunte del sector exportador mexicano. Sin embargo, la caída de los precios del petróleo y el potencial aumento de la tasa de interés de Estados Unidos podrían generar efectos contractivos en los próximos meses. Así, las circunstancias económicas sugieren un año complicado para la economía mexicana, sobre todo para el segundo semestre del año cuando hayan pasado las elecciones.

Es muy probable que los precios del petróleo se mantengan a la baja, afectando los ingresos fiscales y promoviendo los recortes al gasto público, como el anunciado esta semana por 124,300 mdp, lo que podría conducir a una mayor contracción económica. Al mismo tiempo, es posible que la elevación potencial de la tasa de interés de EU genere un aumento en la tasa de interés de México y en consecuencia, surja una contracción en la inversión y el consumo privados. Por otra parte, el Banco de México ha reconocido que la depreciación del tipo de cambio es permanente lo cual implica efectos negativos en los flujos de inversión y la inflación.

En este contexto, los pronósticos del modelo econométrico del IIEc de la UNAM sugieren que, de no haber un cambio real en las condiciones económicas, para el 2015 la economía mexicana no podrá crecer más allá de 3.2 por ciento, con una generación de alrededor de 515, 000 mil empleos. Lo anterior es previsible dado que los pronósticos sobre el desempeño de los factores que impulsan la demanda tales como la inversión, el consumo privado y las exportaciones netas, no parecen observar una excepcional mejoría en su dinámica para 2015.

La situación se agravaría si las reformas no son suficientes para consolidar las inversiones y el crecimiento prometidos. Es importante mencionar que el presente año representa un reto para las autoridades económicas de nuestro país pues deberían empezar a observarse mejores resultados. Si las reformas estructurales no consolidan una plataforma de flujos de inversión y crecimiento sostenido, sin duda permanecería la interrogante de cómo promover el crecimiento económico.

En este contexto, es claro que el Estado debería dirigir la política económica desde ahora hacia el fortalecimiento de la estructura productiva y la creación de empleos. Lo que implica introducir cambios que permitan a los actores económicos sortear problemas estructurales, como el abandono del campo y el deterioro de la industria, que frenan el crecimiento sostenido y sustentable. Lo anterior pasa por impulsar una estrategia que logre articular una política de Estado que encadene la estructura productiva de nuestro país y permita redistribuir los resultados del crecimiento; condiciones necesarias para reconstituir el tejido social en México. En el mismo sentido se requiere fortalecer el mercado interno, diversificar las exportaciones y disminuir la enorme dependencia de las importaciones, lo que en conjunto explica de los débiles estímulos netos por el lado de la demanda. Además, dicha estrategia debe estar sustentada en la expansión de la inversión en infraestructura, ciencia y tecnología lo que permita a los empresarios producir con mayor calidad, con costos competitivos y logre reducir nuestra dependencia de la economía norteamericana y diversificar nuestros mercados externos.

### Coordinación de Análisis Macroeconómico Prospectivo



# Pronóstico macroeconómico de corto plazo

---



## Pronóstico macroeconómico de corto plazo

Pronósticos Macroeconómicos*	Datos observados								Pronóstico trimestral	Pronóstico anual	
	2013/1	2013/2	2013/3	2013/4	2013	2014/1	2014/2	2014/3	2014/4	2014	2015
Producto interno bruto (Crecimiento real)	1.02	1.80	1.61	1.14	1.39	1.93	1.62	2.15	<b>2.70</b>	<b>2.10</b>	<b>3.20</b>
Exportaciones (Crecimiento real)	-3.04	1.72	5.11	4.84	2.16	6.41	5.04	7.08	<b>5.67</b>	<b>6.05</b>	<b>5.82</b>
Importaciones (Crecimiento real)	0.85	4.96	3.45	0.72	2.50	5.18	3.49	5.57	<b>3.86</b>	<b>4.53</b>	<b>4.25</b>
Inversión privada (Crecimiento real)	1.03	2.14	-4.05	-4.66	-1.38	0.49	1.58	6.92	<b>1.86</b>	<b>2.71</b>	<b>2.77</b>
Consumo privado (Crecimiento real)	1.73	3.60	2.53	0.95	2.20	1.62	1.27	2.19	<b>2.38</b>	<b>1.87</b>	<b>2.55</b>
Índice nacional de precios al consumidor (Crecimiento anual)	3.69	4.46	3.44	3.65	3.81	4.16	3.59	4.15	<b>3.50</b>	<b>3.85</b>	<b>3.5</b>
Saldo en cuenta corriente (Porcentaje del PIB)	-2.33	-2.37	-1.88	-1.91	-2.12	-2.86	-2.35	-0.84	<b>-1.78</b>	<b>-1.96</b>	<b>-1.61</b>
Tasa de desocupación	4.89	5.00	5.22	4.62	4.93	4.80	4.87	5.24	<b>4.65</b>	<b>4.89</b>	<b>4.82</b>
Empleos generado inscritos en el IMSS (Número de trabajadores)	585,400	550,591	475,750	463,018	463,018	500,246	571,094	671,248	<b>502,630</b>	<b>502,630</b>	<b>513,640</b>
Tipo de cambio nominal (Promedio de periodo)	12.66	12.48	12.92	13.03	12.77	13.23	13.00	13.12	14.74	13.52	<b>14.32</b>
Cetes 28 días (Promedio)	4.11	3.77	3.78	3.36	3.75	3.16	3.18	2.81	2.85	3.00	<b>3.18</b>

Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP y STPS.

\*Pronóstico elaborado con base en el Modelo Macroeconómico del IIEc-UNAM. \*\*Empleos generados tomando en cuenta el mismo trimestre del año previo.



# Anexo estadístico

---



Indicadores Económicos*	Trimestrales								Anual	
	2013				2014				2013	2014
Indicadores Productivos**	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Producto Interno Bruto (crecimiento real)	1.02	1.80	1.61	1.14	1.93	1.62	2.15	n.d.	1.39	n.d.
PIB Sector Agropecuario (crecimiento real)	-2.20	2.08	-0.29	1.50	2.57	2.48	7.33	n.d.	0.90	n.d.
PIB Sector Industrial (crecimiento real)	-1.63	-0.26	-0.52	-0.01	1.76	1.05	2.05	n.d.	-0.05	n.d.
PIB Sector Servicios (crecimiento real)	2.06	2.97	2.90	1.74	1.99	1.89	2.00	n.d.	2.50	n.d.
Indicadores de Precios	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
<b>Inflación (promedio mensual)</b>	0.54	-0.11	0.21	0.66	0.47	-0.11	0.36	0.62	3.97	4.08
Índice Nacional de Precios al Consumidor (promedio mensual)	108.30	108.81	108.95	110.74	112.80	112.71	113.46	115.37	109.20	113.58
Precios del petróleo (promedio trimestral y anual, dólares por barril)***	96.99	92.55	94.02	85.88	85.83	89.93	84.10	n.d.	92.36	n.d.
Indicadores Laborales	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Trabajadores inscritos en el IMSS (número de personas, fin de periodo)	16,281,079	16,357,421	16,508,845	16,525,061	16,781,325	16,928,515	17,180,093	17,239,587	16,525,061	17,239,587
Permanentes (número de personas, fin de periodo)	13,976,498	14,109,463	14,225,223	14,250,352	14,374,413	14,558,766	14,707,526	14,782,649	14,250,352	14,782,649
Eventuales (número de personas, fin de periodo)	2,304,581	2,247,958	2,283,622	2,274,709	2,406,912	2,369,749	2,472,567	2,456,938	2,274,709	2,456,938
Tasa de desocupación nacional (desestacionalizada, promedio)	5.05	5.04	4.91	4.75	5.01	4.91	4.86	n.d.	4.94	n.d.
Salario base de cotizantes**** (Salario real por día, fin del periodo)	240	244	241	232	237	244	240	232	232	232
Indicadores Financieros	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Crédito al consumo banca comercial (variación anual real, de los promedios trimestral y anual)	14.63	11.63	11.09	8.18	5.41	5.06	2.94	1.70	11.38	3.78
Reservas Internacionales (millones de dólares, fin de periodo)	166,962	166,530	172,094	176,522	182,759	190,334	190,583	193,239	176,522	193,239
Reservas Internacionales (porcentaje de la deuda externa bruta)	46.58	47.22	47.27	45.13	45.82	45.40	45.77	n.d.	45.13	n.d.

\*Algunos datos cambiaron respecto al boletín anterior debido al cambio del año base en cuentas nacionales. \*\*Cifras base 2008=100. \*\*\*Deflactados con el deflactor del PIB de USA base 2009=100. \*\*\*\* Deflactado con el INPC de la canasta básica. n.d. No disponible  
Fuente: BANXICO, INEGI, SHCP, STPS.

Indicadores Económicos	Trimestrales								Anual	
	2013				2014				2013	2014
Indicadores Financieros	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Tasa de interés (puntos porcentuales en promedio por periodo)	4.11	3.77	3.78	3.36	3.16	3.18	2.81	2.85	<b>3.76</b>	<b>3.00</b>
Indicadores Externos	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Exportaciones (millones de dólares)	88,228	96,663	96,307	98,829	90,750	101,929	101,327	n.d.	<b>380,027</b>	n.d.
Importaciones (millones de dólares)	89,347	97,561	97,280	97,022	92,064	100,864	102,840	n.d.	<b>381,210</b>	n.d.
Exportaciones petroleras (millones de dólares)	12,792	11,845	12,493	12,363	11,492	11,493	10,934	n.d.	<b>49,493</b>	n.d.
Cuenta Corriente (millones de dólares)	-7,378	-7,231	-5,774	-6,102	-8,989	-7,654	-2,702	n.d.	<b>-26,485</b>	n.d.
Cuenta de Capital (millones de dólares)	16,586	8,440	15,874	22,904	11,859	26,733	1,516	n.d.	<b>63,805</b>	n.d.
Indicadores del Sector Público	2013/I	2013/II	2013/III	2013/IV	2014/I	2014/II	2014/III	2014/IV	2013	2014
Ingresos (porcentaje del PIB)	22.69	23.13	21.91	26.42	23.38	22.53	22.14	n.d.	<b>23.61</b>	n.d.
Ingresos Tributarios (porcentaje del PIB)	10.34	9.64	9.48	9.32	11.73	10.46	9.91	n.d.	<b>9.70</b>	n.d.
Ingresos No Tributarios (porcentaje del PIB)	12.35	13.49	12.43	17.10	11.64	12.07	12.22	n.d.	<b>13.91</b>	n.d.
Ingresos Petroleros (porcentaje del PIB)	7.14	7.57	7.49	9.04	7.04	7.05	7.27	n.d.	<b>7.84</b>	n.d.
Gasto neto (porcentaje del PIB)	22.12	26.11	24.87	30.30	24.90	27.20	25.96	n.d.	<b>25.96</b>	n.d.
Gasto Programable (porcentaje del PIB)	17.01	19.75	20.81	24.45	19.52	20.66	21.71	n.d.	<b>20.60</b>	n.d.
Gasto no Programable (porcentaje del PIB)	5.11	6.36	4.06	5.84	5.38	6.54	4.25	n.d.	<b>5.35</b>	n.d.
Balance Público (porcentaje del PIB)	1.02	-2.91	-2.80	-4.43	-1.50	-4.39	-3.88	n.d.	<b>-2.32</b>	n.d.
Deuda interna bruta (porcentaje del PIB)	25.72	26.00	26.71	26.28	28.23	28.19	29.29	n.d.	<b>26.22</b>	n.d.
Deuda externa bruta (porcentaje del PIB)	9.95	10.25	10.60	10.49	11.30	11.37	11.54	n.d.	<b>10.33</b>	n.d.

Fuente: BANKICO, INEGI, SHCP.

